



# GLOBAL

Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης ΑΕΕΧ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007**

**Αθήνα, Μάρτιος 2008**

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	3
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ .....	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	7
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων .....	8
1. Γενικές πληροφορίες.....	8
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	9
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	9
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα.....	9
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	9
2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	9
2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	10
2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις.....	11
2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	11
2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού .....	11
2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες.....	11
2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις.....	11
2.11 Φόροι.....	12
2.12 Έσοδα επενδύσεων .....	12
2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα.....	12
2.14 Έξοδα .....	12
2.15 Διανομή μερισμάτων .....	12
2.16 Ανακατατάξεις κονδυλίων .....	13
2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ .....	13
3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	15
3.1 Επενδυτική Στρατηγική .....	15
3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου .....	16
3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου.....	16
3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης .....	22
4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση .....	24
5. Μερίσματα .....	26
6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού .....	26
7. Διαθέσιμα.....	27
8. Δεσμευμένες Καταθέσεις.....	28
9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα.....	28
10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις .....	29
11. Φόροι.....	31
12. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	31
13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.....	32
14. Τακτικό Αποθεματικό .....	32
15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους .....	32
16. Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ.....	32
17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	32
18. Άλλες πληροφορίες.....	33
19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα.....	33
ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	34
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ .....	42

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ

### Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ (η «Εταιρεία»), οι οποίες αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

### Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και τη διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### Ευθύνη Ελεγκτή

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/1920 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Πράιζγουοτερχαους Κούπερς  
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
15232 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Διαθέσιμα	7	14.551	5.752
Δεσμευμένες καταθέσεις	8	2.336	98
Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες		2.408	1.319
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6	75.691	76.319
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού		<u>50</u>	<u>106</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>95.036</u></b>	<b><u>83.594</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές Εταιρίες		224	153
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9	179	97
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	10	4.066	1.917
Φόροι Πληρωτέοι	11	<u>248</u>	<u>175</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>4.717</u></b>	<b><u>2.342</u></b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	49.024	49.024
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	13	41	41
Τακτικό Αποθεματικό	14	2.309	1.475
Ίδιες Μετοχές	12	-2.699	-
Μη διανεμηθέντα κέρδη		<u>41.644</u>	<u>30.712</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b><u>90.319</u></b>	<b><u>81.252</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>95.036</u></b>	<b><u>83.594</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Σημ.	<u>01 Ιαν – 31 Δεκ. 2007</u>	<u>01 Ιαν – 31 Δεκ. 2006</u>
<b>Έσοδα επενδύσεων</b>			
Μερίσματα μετοχών		1.149	1.176
Τόκοι χαρτοφυλακίου		1.260	942
Κέρδη χαρτοφυλακίου		<u>23.016</u>	<u>11.429</u>
<b>Σύνολο επενδυτικών εσόδων</b>		<b><u>25.425</u></b>	<b><u>13.547</u></b>
<b>Έξοδα</b>			
Αμοιβή διαχείρισης & αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	10(α)	-5.189	-2.837
Αμοιβή θεματοφυλακής	10(β)	-243	-241
Προμήθειες και έξοδα συναλλαγών		-2.020	-1.513
Άλλα έξοδα λειτουργίας		<u>-278</u>	<u>-247</u>
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b><u>-7.730</u></b>	<b><u>-4.838</u></b>
<b>Λειτουργικό κέρδος</b>		<b><u>17.695</u></b>	<b><u>8.709</u></b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα		<u>-275</u>	<u>-844</u>
<b>Κέρδος προ φόρων</b>		<b><u>17.420</u></b>	<b><u>7.865</u></b>
Φόρος Ενεργητικού και φόρος πώλησης μετοχών		<u>-752</u>	<u>-720</u>
<b>Κέρδος μετά από φόρους</b>	15	<b><u>16.668</u></b>	<b><u>7.145</u></b>
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b>	16	<b>1.03</b>	<b>0,44</b>
<b>Προτεινόμενο Μέρισμα ανά Μετοχή</b>		<b>0,38</b>	<b>0,30</b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Ίδιες Μετοχές	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα 1/1/2006</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>1.118</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>28.826</u></b>	<b><u>79.009</u></b>
Αποτέλεσμα Χρήσης	-	-	-	-	7.145	7.145
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	≡	≡	<u>357</u>	≡	<u>-357</u>	≡
<b>Υπόλοιπα 31/12/2006</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>1.475</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>30.712</u></b>	<b><u>81.252</u></b>
<b>Υπόλοιπα 1/1/2007</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>1.475</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>30.712</u></b>	<b><u>81.252</u></b>
Αποτέλεσμα Χρήσης	-	-	-	-	16.668	16.668
Μερίσματα Πληρωθέντα	-	-	-	-	-4.902	-4.902
Τακτικό Αποθεματικό	-	-	834	-	-834	-
Αγορά Ιδίων Μετοχών	-	-	-	<u>-2.699</u>	-	<u>-2.699</u>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2007</b>	<b><u>49.024</u></b>	<b><u>41</u></b>	<b><u>2.309</u></b>	<b><u>-2.699</u></b>	<b><u>41.644</u></b>	<b><u>90.319</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημ.	<u>1 Ιαν-31 Δεκ 2007</u>	<u>1 Ιαν-31 Δεκ 2006</u>
<b><u>Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες</u></b>			
Κέρδη προ φόρων		17.420	7.865
<b>Πλέον προσαρμογές για:</b>			
Τόκοι		-1.260	-942
Μερίσματα		-1.149	-1.176
Συναλλαγματικές διαφορές από αποτίμηση (τραπεζών και χρηματιστών)		36	-18
Κέρδη - Ζημίες χαρτοφυλακίου		-23.016	-11.429
Αμοιβή Διαχείρισης		5.189	2.837
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Αύξηση/μείωση λογαριασμού περιθωρίου ασφάλισης και δεσμευμένων καταθέσεων		-2.239	-211
Αύξηση/ μείωση απαιτήσεων από χρηματοπιστηριακές εταιρείες και τράπεζες		-1.089	-1.038
Αύξηση/μείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		23.501	2.671
Αύξηση/ μείωση υποχρεώσεων προς χρηματοπιστηριακές εταιρείες και τράπεζες		71	-1.539
Αύξηση/μείωση λοιπών υποχρεώσεων (εκτός Αμοιβής Διαχείρισης και Φόρων Πληρωτέων)		-15	101
Καταβληθέντες Φόροι		-679	-708
Καταβληθείσα Αμοιβή Διαχείρισης		-2.943	-6.612
Εισπραχθέντες Τόκοι		1.317	903
Μερίσματα Εισπραχθέντα		<u>1.292</u>	<u>972</u>
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>		<b><u>16.436</u></b>	<b><u>-8.324</u></b>
<b><u>Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</u></b>			
Μερίσματα πληρωθέντα		-4.902	-4.902
Αγορά ιδίων μετοχών		<u>-2.699</u>	-
<b>Σύνολο Εισροών/Εκροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (γ)</b>		<b><u>-7.601</u></b>	<b><u>-4.902</u></b>
<b>Καθαρή Αύξηση/Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (γ)</b>		<b><u>8.835</u></b>	<b><u>-13.226</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 1 Ιανουαρίου 2007</b>		<b>5.752</b>	<b>18.961</b>
Συναλλαγματικά κέρδη/ζημίες από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<u>-36</u>	<u>17</u>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>7</b>	<b><u>14.551</u></b>	<b><u>5.752</u></b>

Οι Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 που παρατίθενται στις σελ. από 8 έως 33 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007  
(από 01 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007)**

**1. Γενικές πληροφορίες**

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ (στο εξής η "Εταιρία") έχει την έδρα της στην Αθήνα, Πλ. Φιλικής Εταιρίας 14, ΤΚ 106 73 (τηλ.210-7208 900, fax: 210-7292 643). Η Εταιρία συστάθηκε την 20<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2002, και η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004. Είναι εταιρία ειδικού σκοπού και διέπεται από τις διατάξεις του Ν.3371/2005 «περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου» και του Ν.2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως ισχύουν σήμερα.

Το αντικείμενο της Εταιρίας είναι αποκλειστικώς η διαχείριση χαρτοφυλακίων κινητών αξιών.

Τα κεφάλαια της GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. (η Εταιρία) τοποθετούνται σε κινητές αξίες με επενδυτικό γνώμονα την υψηλή απόδοση του χαρτοφυλακίου. Η επενδυτική πολιτική της εταιρίας ασκείται μέσα στα πλαίσια του Ν.3371/2005.

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας μπορεί να περιλαμβάνει:

- Χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος
- Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου
- Τραπεζικές καταθέσεις διαφόρων μορφών
- Μετοχικούς Τίτλους (μετοχές εισηγμένες στα χρηματιστήρια κυρίως της Αναδυόμενης Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Ελλάδας, αλλά και σε οποιαδήποτε χρηματιστηριακή αγορά με σκοπό τον επιμερισμό και την καλύτερη διαχείριση των κινδύνων, σε μετοχές εταιριών που είναι εισηγμένες, που πρόκειται να εισαχθούν ή μετά από συμμετοχή σε Δημόσια Εγγραφή)
- Χρεόγραφα εξωτερικού (ομολογίες και μετοχές εταιριών εισηγμένων σε χρηματιστήρια του εξωτερικού)
- Λοιπές κινητές αξίες

Η επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας στοχεύει σε μακροπρόθεσμες υψηλές επενδυτικές αποδόσεις κυρίως, αλλά όχι αποκλειστικά, από την πραγματοποίηση υπεραξίας, επενδύοντας σε μετοχές που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των αγορών της Ανατολικής Ευρώπης, της Μ. Ανατολής και της Ελλάδας.

Η εταιρία δεν έχει θυγατρικές και δεν συμμετέχει σε κοινοπραξίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 θα αναρτηθούν στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας [www.globalneweuropa.gr](http://www.globalneweuropa.gr) και θα είναι προσπελάσιμες στο ευρύ κοινό για τουλάχιστον δύο χρόνια όπως ορίζει ο Ν.3301/2004.

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίασή του της 14ης Μαρτίου 2008.

## **2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 καλύπτουν τη περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και είναι εκφρασμένες σε χιλιάδες ευρώ. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις ερμηνείες της Διεθνούς Επιτροπής Ερμηνειών Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΕΕΧΠ») που είχαν εκδοθεί και ίσχυαν έως την ημερομηνία ετοιμασίας αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, με εξαίρεση τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

### **2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

### **2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές**

#### **α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρίας επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας.

#### **β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία fixing του Δελτίου Τιμών της Ε.Κ.Τ., όπως ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, τα περιουσιακά στοιχεία (Χαρτοφυλάκιο και Καταθέσεις Όψεως σε Ξ.Ν.), που είναι εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

### **2.4 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Όλες οι συναλλαγές αγοράς και πώλησης επενδύσεων σε χρηματοοικονομικά στοιχεία, καταχωρούνται την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το χρηματοοικονομικό στοιχείο.

Η εταιρία παύει να αναγνωρίζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις Οικονομικές Καταστάσεις, από τη στιγμή που παύει να έχει τον έλεγχο των συμβατικών δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτά. Ο έλεγχος των δικαιωμάτων ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου παύει να υφίσταται όταν πωληθεί ή όταν όλες οι ταμειακές εισροές, που σχετίζονται με αυτό, μεταβιβαστούν σε ένα τρίτο μέρος.

Τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρίας είναι οι μετοχές, τα ομόλογα, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και λοιπές βραχυπρόθεσμες επενδύσεις. Δεδομένης της βραχυπρόθεσμης φύσεως των στοιχείων αυτών, η διοίκηση της Εταιρίας πιστοποιεί ότι η εύλογη αξία τους, ταυτίζεται με την αξία στην οποία απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρίας, και η διοίκηση τα χαρακτηρίζει ως «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης». Στην περίπτωση αυτή η αρχική αναγνώριση των Χρηματοοικονομικών αυτών στοιχείων γίνεται στην εύλογη αξία τους χωρίς να επιβαρύνεται με τα έξοδα διενέργειας της συναλλαγής, και στη συνέχεια αποτιμάται επίσης στην εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων, όπως ορίζει το Δ.Λ.Π.39.

Ως εύλογη αξία για τους εισηγμένους στο Χρηματιστήριο Αθηνών τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα ομόλογα και τους εισηγμένους στα Χρηματιστήρια Εξωτερικού τίτλους, λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές στο ηλεκτρονικό μέσο πληροφόρησης BLOOMBERG στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών λαμβάνονται οι δημοσιευμένες τιμές την ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) που δεν είναι εισηγμένα σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά (OTC) λαμβάνεται η αποτίμηση που αποστέλλει ο αντισυμβαλλόμενος (πιστωτικό ίδρυμα εξωτερικού).

Ως εύλογη αξία για τις Προθεσμιακές Πράξεις Συναλλάγματος (forwards) λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Ως εύλογη αξία για τα μερίσματα και τις καταθέσεις σε ξένο νόμισμα λαμβάνονται οι δημοσιοποιούμενες τιμές με βάση το δελτίο ισοτιμιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στην ημερομηνία αναφοράς της συνταχθείσας Οικονομικής Κατάστασης.

Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των μετοχών, ομολόγων και χρηματοοικονομικών προϊόντων, περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

Η εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για αντιστάθμιση κινδύνων, όπως αυτοί αναφέρονται στην παράγραφο 3.4, αλλά δεν κάνει χρήση της λογιστικής αντιστάθμισης, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39.

## **2.5 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις (repos) άμεσης (υψηλής) ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Αυτά απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## **2.6 Δεσμευμένες καταθέσεις**

Οι δεσμευμένες καταθέσεις περιλαμβάνουν ποσά προς εγγύηση (margin) σε τράπεζες, για τη σύναψη συμβολαίων παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Οι εν λόγω καταθέσεις απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## **2.7 Απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες**

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας, μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης. Κατά την ημερομηνία των Οικονομικών Καταστάσεων δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, καθώς δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## **2.8 Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward), των οποίων η εύλογη αξία τους λαμβάνεται από τις δημοσιοποιημένες τιμές την ημερομηνία της Οικονομικής Κατάστασης. Η διαφορά που προκύπτει από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων παθητικού περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα της περιόδου.

## **2.9 Υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες**

Οι υποχρεώσεις προς Χρηματιστηριακές Εταιρίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες αγορές των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Οι υποχρεώσεις αυτές απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα γιατί δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## **2.10 Λοιπές Τρέχουσες Υποχρεώσεις**

Οι τρέχουσες υποχρεώσεις αφορούν την αμοιβή διαχείρισης, την πρόβλεψη αμοιβής απόδοσης του χαρτοφυλακίου, πρόβλεψη εξόδων θεματοφυλακής και προμηθευτές που απεικονίζονται με τα λογιστικά τους υπόλοιπα, διότι δεν κρίνεται αναγκαία η προεξόφλησή τους στην παρούσα αξία λόγω του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους.

## 2.11 Φόροι

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους λογίσθηκε με βάση το φορολογικό καθεστώς του Ν.3522/2006 και δεν κρίθηκε αναγκαίος ο υπολογισμός ετεροχρονισμένων φόρων (αναβαλλόμενη φορολογία), λόγω της ιδιαιτερότητας του φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται η εταιρία.

## 2.12 Έσοδα επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνουν :

1) Τις προσόδους χαρτοφυλακίου που αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων δηλαδή: α) μερίσματα από μετοχές (τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους) β) τόκους καταθέσεων όψεως και τόκους προθεσμιακών καταθέσεων λοιπών επενδύσεων (τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας) και γ) έσοδα από τόκους ομολόγων ή λοιπών επενδύσεων με χαρακτηριστικά ομολόγων.

2) Τα έσοδα από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου τα οποία αναγνωρίζονται και καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν κέρδη από αγοραπωλησίες χαρτοφυλακίου (μετοχές, ομόλογα, αποτελέσματα από παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα κ.λ.π.), καθώς και τα αποτελέσματα από την αποτίμηση χαρτοφυλακίου στο τέλος κάθε περιόδου στην οποία αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

3) Επιπλέον, στα έσοδα επενδύσεων περιλαμβάνονται οι χρεωστικές ή πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών εξωτερικού.

## 2.13 Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα

Ο λογαριασμός «Άλλα Χρηματοοικονομικά Έσοδα» περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές ή πιστωτικές) από συναλλαγές και αποτίμηση, πλην εκείνων που προέρχονται από πώληση μετοχών εξωτερικού που περιλαμβάνονται στα Έσοδα Επενδύσεων.

## 2.14 Έξοδα

Τα Έξοδα περιλαμβάνουν: 1) την Αμοιβή διαχείρισης και την Πρόβλεψη της αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου, σύμφωνα με τη Σύμβαση Διαχείρισης η οποία έχει υπογραφεί στις 13 Μαρτίου 2002 με την «GLOBAL Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ». 2) την Αμοιβή Θεματοφυλακής 3) τις προμήθειες και τα έξοδα συναλλαγών και 4) άλλα έξοδα λειτουργίας. Τα δεδουλευμένα έξοδα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

## 2.15 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις όταν το μέρισμα εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας.

## 2.16 Ανακατατάξεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης 2006 αναταξινομήθηκαν σε σχέση με τις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για σκοπούς παρουσίασης, προκειμένου να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της τρέχουσας χρήσης.

## 2.17 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

**Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:** Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

### Πρότυπα υποχρεωτικά για το 2007

**ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία:** Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο **ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου**

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Η Εταιρεία έχει συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ 7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίνονται σχετικές και εφαρμοστέες.

### Διερμηνείες υποχρεωτικές για το 2007

**ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίσματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2**

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν - προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

**ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων**

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

**ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση**

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς

τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

#### Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008

##### **ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων**

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

##### **ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού**

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

#### Διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008

##### **ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

##### **ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

##### **ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

##### **ΔΕΕΧΠ 14, ΔΛΠ 19 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους**

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

### 3. Επενδυτική Στρατηγική και Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 3.1 Επενδυτική Στρατηγική

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ., προσπαθεί να πραγματοποιεί υπεραξίες από μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε κινητές αξίες. Πρώτο μέλημα της Εταιρίας είναι πάντα να επενδύει τα διαθέσιμα της σε μετοχές με γερά θεμελιώδη μεγέθη, καλές προοπτικές ανάπτυξης, δυνατό management και ισχυρές ταμειακές ροές.

Η Εταιρία επενδύει λαμβάνοντας υπόψη τόσο τις μακροοικονομικές και κλαδικές προοπτικές (top-down approach) όσο και την σε βάθος ανάλυση των εταιριών (bottom-up approach). Συγκεκριμένα η Εταιρία βασίζεται σε προσεκτική ανάλυση των:

1. **Μακροοικονομικών εξελίξεων.** Η Εταιρία στοχεύει στην έγκαιρη επιλογή των αγορών που πραγματοποιούν καλύτερη μακροοικονομική πορεία. Η επιλογή αυτή βασίζεται στην ορθή οικονομική και νομισματική πολιτική, την πολιτική σταθερότητα, τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης, στον εκσυγχρονισμό της οικονομίας, στο πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων καθώς και στην απελευθέρωση των αγορών. Οι αγορές που παρουσιάζουν καλύτερα μακροοικονομικά δεδομένα έχουν στο παρελθόν προσφέρει και υψηλότερες αποδόσεις.

2. **Πολιτικών εξελίξεων.** Η Εταιρία δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην κατανόηση των πολιτικών εξελίξεων. Πολιτικές εξελίξεις και μεγαλύτερη πολιτική σταθερότητα στις αγορές αυτές συχνά σηματοδοτούν περιόδους ευημερίας. Αντίθετα πολιτικές αναταραχές επηρεάζουν άμεσα την οικονομία και το χρηματιστήριο.

3. **Κλαδικών Εξελίξεων.** Η Εταιρία επιλέγει τους κλάδους που παρουσιάζουν προοπτικές γρήγορης ανάπτυξης, και επιτρέπουν στις Εταιρίες μεγάλα περιθώρια κέρδους. Αυτή τη στιγμή οι κλάδοι που παρουσιάζουν τις καλύτερες ευκαιρίες είναι αυτοί που επωφελούνται από την γοργή οικονομική ανάπτυξη, από τη απελευθέρωση της οικονομίας, καθώς και από την άνοδο του βιοτικού επιπέδου και του διαθέσιμου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, αυτή την στιγμή στην Ανατολική Ευρώπη–Μέση Ανατολή (ΑΕ-ΜΑ) ευκαιρίες παρουσιάζουν:

- ο κλάδος των πετρελαίων
- ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών και της υψηλής τεχνολογίας (μετά από δεκαετίες υποεπένδυσης στις περιοχές της ΑΕ-ΜΑ)
- ο κλάδος των καταναλωτικών αγαθών και του λιανεμπορίου
- ο κλάδος της υγείας
- ο κλάδος των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών
- ο κλάδος των τροφίμων και ποτών
- ο κλάδος των κατασκευών και των οικοδομικών υλικών (ιδιαίτερα στην Τουρκία και τη Μέση Ανατολή όπου υπάρχει δημογραφική έκρηξη)

Η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. πιστεύει ότι έντονη και μεθοδική ανάλυση και κατανόηση των παραπάνω εξελίξεων θα δώσει ευκαιρίες.

- επενδύοντας σε Εταιρίες υψηλής ποιότητας και μεγάλης κεφαλαιοποίησης (blue chips) που συνήθως επωφελούνται πρώτες από την αναβάθμιση των αγορών. Οι Εταιρίες αυτές παρουσιάζουν διαφάνεια στις συναλλαγές και μεγάλη ρευστότητα.
- επικεντρώνοντας επίσης την επενδυτική της πολιτική στην εξεύρεση μικρών και ταχέως αναπτυσσόμενων εταιριών. Η Εταιρία προσπαθεί να εντοπίζει τέτοιες επενδυτικές ευκαιρίες πριν αυτές γίνουν αντιληπτές σε άλλους διεθνείς επενδυτές. Για το λόγο αυτό η Εταιρία μεριμνά να έχει στενές

επαφές με χρηματιστηριακές Εταιρίες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κάθε χώρα ώστε να εξασφαλίζει επαρκή και ποιοτική ροή πληροφοριών σε κάθε αγορά.

### 3.2 Επιμερισμός Επενδυτικού κινδύνου

Η Εταιρία καταβάλλει κάθε προσπάθεια ώστε να επιμερίζει τον επενδυτικό κίνδυνο και να εξασφαλίζει τις μεγαλύτερες δυνατές αποδόσεις με τον μικρότερο δυνατό κίνδυνο. Η δυνατότητα της Εταιρίας να επενδύει σε πολλές αγορές είναι βασικό μέρος της επενδυτικής της φιλοσοφίας ώστε να μην εξαρτάται η απόδοσή της από υπερβολές σε κάθε μια από τις αγορές που επενδύει.

Για να προστατευτεί από τους κινδύνους η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. δεν επενδύει:

- περισσότερο από 10% του χαρτοφυλακίου της σε μία εταιρία, και
- περισσότερο από 50% του χαρτοφυλακίου της σε μια μόνο χώρα (το ανωτέρω ποσοστό ισχύει για όλες τις χώρες που θα επενδύσει η Εταιρία με εξαίρεση την Ελλάδα. Οι επενδύσεις στη Ελλάδα θα υπάγονται στις διατάξεις του Ν. 3371/2005).

Η Εταιρία επενδύει τόσο σε μετοχές αλλά και σε προϊόντα σταθερού εισοδήματος όταν κρίνει ότι αυτό δίνει καλές αποδόσεις ή προστατεύει την Εταιρία από πιθανές απώλειες.

Γενικότερα η GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε.Ε.Χ. επιδιώκει όσο το δυνατό περισσότερο να επενδύει τα κεφάλαια της κατά τέτοιο τρόπο ώστε να προστατεύει τους επενδυτές από τους κάθε είδους επενδυτικούς κινδύνους.

### 3.3 Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Η Εταιρία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς) και πιστωτικό κίνδυνο. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας.

Η εταιρία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) και Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης του Χρηματιστηρίου Παραγωγών Αθηνών, με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

#### α) Κίνδυνος αγοράς

##### 1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία πραγματοποιεί τις επενδύσεις της σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα και καθαρές επενδύσεις σε διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές.

Για την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου, η εταιρία κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, όπως προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards).

Εάν η Τουρκική Λίρα είχε υποτιμηθεί κατά 14% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 16%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 2.167 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 2.849 χιλιάδες), αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards. Αντίθετα, εάν η Τουρκική Λίρα είχε ανατιμηθεί κατά 14% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 16%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 2.855 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 3.951 χιλιάδες) , αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards.

Εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε υποτιμηθεί κατά 6% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 734 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 587 χιλιάδες, αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards). Αντίθετα, εάν το Δολλάριο Η.Π.Α. είχε ανατιμηθεί κατά 6% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 833 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 688 χιλιάδες, αφού ληφθεί υπόψιν η αντιστάθμιση από τα Forwards).

Εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε υποτιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 9%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 213 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 209 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν το Φιορίνι Ουγγαρίας είχε ανατιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 9%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 247 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 250 χιλιάδες).

Εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε υποτιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν μειωμένα κατά Ευρώ 494 χιλιάδες (2006: μειωμένα κατά Ευρώ 572 χιλιάδες). Αντίθετα, εάν η Λίρα Αιγύπτου είχε ανατιμηθεί κατά 7% έναντι του Ευρώ την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006: 8%), ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα κέρδη μετά από φόρους και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν υψηλότερα κατά Ευρώ 564 χιλιάδες (2006: υψηλότερα κατά Ευρώ 668 χιλιάδες).

Σημειώνεται ότι στην παραπάνω ανάλυση το ποσοστό ανατίμησης/υποτίμησης του ξένου νομίσματος έναντι του Ευρώ προσδιορίστηκε με βάση την ετήσια ιστορική μεταβλητότητα του ξένου νομίσματος έναντι του Ευρώ (Πηγή Πληροφόρησης: Bloomberg).

Η έκθεση της εταιρίας σε συναλλαγματικό κίνδυνο απεικονίζεται στους παρακάτω πίνακες:

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007</b>											
	<b>EYPΩ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>PLN</b>	<b>EGP</b>	<b>RON</b>	<b>HUF</b>	<b>CZK</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	7.917	2.082	3.358	219	50	44	237	627	17	-	<b>14.551</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	440	1.753	-	-	-	-	-	143	-	-	<b>2.336</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες</b>	-	2.123	285	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.408</b>
<b>Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού</b>	8.296	41.023	8.630	4.303	-	7.895	3.213	2.331	-	-	<b>75.691</b>
<b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<u>19</u>	<u>19</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	=	=	<u>2</u>	<u>2</u>	=	=	<b><u>50</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>16.672</u>	<u>47.000</u>	<u>12.278</u>	<u>4.525</u>	<u>50</u>	<u>7.939</u>	<u>3.452</u>	<u>3.103</u>	<u>17</u>	=	<b><u>95.036</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006</b>											
	<b>EYPΩ</b>	<b>TRY</b>	<b>USD</b>	<b>BGN</b>	<b>PLN</b>	<b>EGP</b>	<b>RON</b>	<b>HUF</b>	<b>CZK</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Διαθέσιμα</b>	2.285	1.856	774	-	93	47	154	543	-	-	<b>5.752</b>
<b>Δεσμευμένες καταθέσεις</b>	48	-	-	-	-	-	-	50	-	-	<b>98</b>
<b>Απαιτήσεις από χρηματιστ/κές Εταιρίες</b>	-	802	517	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.319</b>
<b>Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού</b>	17.035	20.420	19.196	1.130	2.764	7.892	4.489	1.930	1.463	-	<b>76.319</b>
<b>Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού</b>	<u>67</u>	<u>39</u>	=	=	=	=	=	=	=	=	<b><u>106</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Ενεργητικού</b>	<u>19.435</u>	<u>23.117</u>	<u>20.487</u>	<u>1.130</u>	<u>2.857</u>	<u>7.939</u>	<u>4.643</u>	<u>2.523</u>	<u>1.463</u>	-	<b><u>83.594</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007</b>										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	63	-	161	-	-	-	-	-	-	<b>224</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	177	-	-	-	-	-	2	-	<b>179</b>
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	4.066	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.066</b>
Φόροι πληρωτέοι	<u>248</u>	=	=	=	=	=	=	=	=	<b><u>248</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Παθητικού</b>	<b><u>4.377</u></b>	<b><u>177</u></b>	<b><u>161</u></b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b><u>2</u></b>	<b>=</b>	<b><u>4.717</u></b>

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006</b>										
	ΕΥΡΩ	TRY	USD	BGN	PLN	EGP	HUF	RON	Λοιπά	Σύνολο
Υποχρεώσεις προς χρηματιστηριακές εταιρίες	-	-	-	-	-	-	-	153	-	<b>153</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	53	44	-	-	-	-	-	-	<b>97</b>
Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις	1.917	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.917</b>
Φόροι πληρωτέοι	<u>175</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>175</u></b>
<b>Σύνολο στοιχείων Παθητικού</b>	<b><u>2.092</u></b>	<b><u>53</u></b>	<b><u>44</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>153</u></b>	<b>-</b>	<b><u>2.342</u></b>

## 2. Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρία εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των μετοχών που κατέχονται για εμπορία. Η διαχείριση του κινδύνου αυτού γίνεται με τη χρήση Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την επίδραση στα κέρδη μετά από φόρους και στα ίδια κεφάλαια για το έτος από λογικά πιθανές μεταβολές στους δείκτες στους οποίους έχει μετοχές η εταιρεία την 31 Δεκεμβρίου 2007 (31 Δεκεμβρίου 2006), αφού ληφθεί υπόψη η χρήση ΣΜΕ, όπως αυτή απεικονίζεται στη σημείωση 3.4 . Η ανάλυση βασίζεται στην υπόθεση ότι οι δείκτες είχαν αυξηθεί/μειωθεί σύμφωνα με την ετήσια ιστορική μεταβλητότητα τιμής τους , όπως αυτή υπολογίστηκε από τη βάση δεδομένων του Bloomberg , και ότι οι τιμές των μετοχών μεταβάλλονταν βάσει του ιστορικού συντελεστή συσχέτισης (beta) με το βασικό δείκτη τιμών στον οποίο συμμετέχουν, ο οποίος προσδιορίστηκε από τη βάση δεδομένων του Reuters , ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές.

Δείκτης	Αύξηση/Μείωση Δείκτη Βάσει Ετήσιας Ιστορικής Μεταβλητότητας		Αύξηση/Μείωση στα Κέρδη μετά από φόρους και στα Ίδια Κεφάλαια	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
	(%)	(%)	(Euro)	(Euro)
ASE GENERAL Index – Χρηματιστήριο Αθηνών	15,80	18,70	804	3.366
SOFIX Index – Χρηματιστήριο Σόφιας	18,36	9,29	970	28
BUCHAREST BET Index – Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	23,19	21,51	426	1.095
RUSSIAN RTS Index \$ - Χρηματιστήριο Μόσχας	21,74	31,60	1.140	3.450
ISE NATIONAL 100 Index – Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης	27,77	28,98	3.892	4.415
CSE CASE 30 Index – Χρηματιστήριο Καΐρου & Αλεξάνδρειας	15,49	31,45	1.263	2.916
WSE WIG INDEX – Χρηματιστήριο Βαρσοβίας	-	20,93	-	599

## β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος που υπάρχει, απορρέει από τις απαιτήσεις από χρηματιστηριακές Εταιρίες, οι οποίες περιλαμβάνουν τις μη εκκαθαρισμένες πωλήσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρίας. Λόγω όμως του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα των παραπάνω απαιτήσεων και της πολιτικής της εταιρίας να συνεργάζεται με σοβαρές και υψηλού κύρους χρηματιστηριακές εταιρίες, η Εταιρία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου.

Η Εταιρεία συνεργάζεται με τράπεζες υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την αξία των τουρκικών κυβερνητικών ομολογιών που έχει στο χαρτοφυλάκιο της η εταιρεία ανά πιστωτική διαβάθμιση<sup>1</sup>.

Πιστωτική Διαβάθμιση	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
A-3	-	754
B	3.293	-
BB	5.674	4.723
BBB-	-	1.380
<b>Σύνολο</b>	<b>8.967</b>	<b>6.857</b>

Για το υπόλοιπο ποσό των ομολόγων, όπως αυτό εμφανίζεται στη Σημείωση 6, δεν υπάρχει διαθέσιμη εξωτερική πληροφόρηση για την πιστωτική τους διαβάθμιση.

Για το σύνολο των ομολογιών, η εταιρεία δεν αναμένει ζημιές από μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων των εκδοτών.

<sup>1</sup> Οίκος αξιολόγησης: Standard & Poor's

### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, καθώς η εταιρία επενδύει κυρίως σε κινητές αξίες υψηλής ρευστότητας και ως εκ τούτου το χαρτοφυλάκιό της είναι δυνατόν να ρευστοποιηθεί πολύ εύκολα και άμεσα.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις ταμειακές ροές που προέρχονται από όλες τις προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) οι οποίες διακανονίζονται σε ακαθάριστη βάση ( gross settlement). Οι ταμειακές ροές συναλλάγματος προς ανταλλαγή είναι απροεξόφλητες, διότι η ημερομηνία λήξης όλων των συμβολαίων είναι εντός ενός μήνα από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) – χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Εισροή	30.488	15.114
Εκροή	30.667	15.211

### δ) Κίνδυνος μεταβολών των επιτοκίων

Τα στοιχεία του Ενεργητικού της εταιρίας είναι βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς. Τα στοιχεία του Παθητικού (υποχρεώσεις) είναι και αυτά βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα και η εταιρία δεν έχει καμμία μακροπρόθεσμη υποχρέωση.

Εάν τα επιτόκια ήταν υψηλότερα ή χαμηλότερα κατά 5% την 31η Δεκεμβρίου 2007 (31η Δεκεμβρίου 2006), με σταθερές όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές, τα μετά από φόρους κέρδη και τα ίδια κεφάλαια για το έτος θα ήταν 744 χιλιάδες ευρώ χαμηλότερα ή 847 χιλιάδες ευρώ υψηλότερα αντίστοιχα (2006: 610 χιλιάδες ευρώ χαμηλότερα ή 133 χιλιάδες ευρώ υψηλότερα αντίστοιχα) εξαιτίας της μείωσης ή αύξησης στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σταθερού επιτοκίου (ομολογιών) που κατατάσσονται ως χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Η ημερομηνία λήξης των στοιχείων του ενεργητικού που επηρεάζονται από μεταβολές των επιτοκίων έχουν ως ακολούθως:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2007				
	0 - 3 Μήνες	3 Μήνες- 1 Έτος	1 Έτος - 5 Έτη	Πάνω από 5 Έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	2.336	-	-	-
Διαθέσιμα	14.551	-	-	-
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	-	4.141	6.039	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 31/12/2006				
	0 - 3 Μήνες	3 Μήνες- 1 Έτος	1 Έτος - 5 Έτη	Πάνω από 5 Έτη
Δεσμευμένες Καταθέσεις	98	-	-	-
Διαθέσιμα	5.752	-	-	-
Χρηματοοικ/κά στοιχεία ενεργητικού (Ομόλογα)	-	754	5.850	1.000

### 3.4 Παράγωγα Χρημ/μικά προϊόντα και δραστηριότητες οικονομικής αντιστάθμισης

#### α) Οικονομική Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου με χρήση Εξωχρηματιστηριακών Παραγώγων

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 το 81,61% του χαρτοφυλακίου της εταιρίας ήταν επενδεδυμένο σε ξένα νομίσματα. Από το ποσοστό αυτό, το 61,50% ήταν επενδεδυμένο σε μετοχές, το 10,88% σε ομόλογα και το 9,23% σε μετρητά. Ο μεγαλύτερος συναλλαγματικός κίνδυνος προερχόταν από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας, και Δολλάριο Η.Π.Α., όπου είχε τοποθετηθεί το 48,22% και 12,89% του χαρτοφυλακίου αντίστοιχα.

Η Εταιρία, για λόγους οικονομικής αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Λίρα Τουρκίας και Ρουμανικό Λεϊ προέβη σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο της συγκεκριμένης θέσης και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Ξένο Νόμισμα.

Με αυτό τον τρόπο περιόρισε τον συναλλαγματικό κίνδυνο από επενδύσεις σε Λίρα Τουρκίας από 48,22% σε 17,04% και σε Ρουμανικό Λεϊ από 3,70% σε 1,91% του χαρτοφυλακίου της, και συνολικά από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα από 81,61% σε 48,64% του χαρτοφυλακίου της.

Επίσης, για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρία πραγματοποίησε ζημιά ύψους Ευρώ 3.706 χιλιάδων από λήξη ή κλείσιμο προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρία είχε αποτιμησιακή ζημιά ποσού Ευρώ 179 χιλιάδων από ανοικτές θέσεις σε Forwards.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συναλλαγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2007
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
<b>USD</b>	9.24%	0.00%	3.65%	0.00%	<b>12.89%</b>
<b>HUF</b>	2.51%	0.00%	0.83%	0.00%	<b>3.34%</b>
<b>PLN</b>	0.00%	0.00%	0.05%	0.00%	<b>0.05%</b>
<b>TRY</b>	33.55%	10.55%	4.12%	31.18%	<b>17.04%</b>
<b>RON</b>	3.45%	0.00%	0.25%	1.79%	<b>1.91%</b>
<b>BGN</b>	4.30%	0.33%	0.23%	0.00%	<b>4.86%</b>
<b>EGP</b>	8.45%	0.00%	0.08%	0.00%	<b>8.53%</b>
<b>GBP</b>	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	<b>0.00%</b>
<b>CZK</b>	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	<b>0.02%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>61.50%</b>	<b>10.88%</b>	<b>9.23%</b>	<b>32.97%</b>	<b>48.64%</b>

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2007, εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών.

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται ανάλυση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας από επενδύσεις σε ξένα νομίσματα την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2006:

Νόμισμα	Ποσοστό Επί Χαρτοφυλακίου 31.12.2006			Ποσοστό Αντιστάθμισης Συναλλαγματικού Κινδύνου	Ποσοστό επί Χαρτοφυλακίου σε Συνάλλαγμα Χωρίς Αντιστάθμιση Συναλλαγματικού Κινδύνου 31.12.2006
	Μετοχές	Ομόλογα	Μετρητά		
Δολλάριο ΗΠΑ	22,16%	1,39%	0,95%	15,42%	9,09%
Φιορίνι Ουγγαρίας	2,38%	0,00%	0,73%	0,00%	3,11%
Ζλότι Πολωνίας	3,40%	0,00%	0,11%	0,00%	3,52%
Λίρα Τουρκίας	18,40%	6,73%	2,29%	3,30%	24,12%
Κορώνα Τσεχίας	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%	1,80%
Λέι Ρουμανίας	5,48%	0,00%	0,19%	0,00%	5,66%
Λέβα Βουλγαρίας	1,39%	0,00%	0,00%	0,00%	1,39%
Λίρα Αιγύπτου	9,62%	0,00%	0,06%	0,00%	9,68%
Στερλίνα Αγγλίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Σύνολο</b>	<b>64,62%</b>	<b>8,13%</b>	<b>4,33%</b>	<b>18,72%</b>	<b>58,36%</b>

Το ύψος του χαρτοφυλακίου προσδιορίστηκε με βάση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της 31.12.2006.

β) Οικονομική Αντιστάθμιση Κινδύνου και Αποτελεσματική Διαχείριση από επενδύσεις σε μετοχές

(i) του δείκτη FTSE/X.A.20 με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών,

(ii) του δείκτη BUX (Χρηματιστήριο Βουδαπέστης) με χρήση ΣΜΕ εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης

(iii) του δείκτη XU030 (Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης) με χρήση ΣΜΕ στο Χρηματιστήριο Κωνσταντινούπολης

(iv) Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στον δείκτη XU030 και S&P 500 με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

Διενεργήθηκαν συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) FTSE/ASE 20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20. Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX. Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU030, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση και την βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU30.

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκαν ζημιές Ευρώ 78 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΒUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκαν για την ίδια περίοδο κέρδη Ευρώ 2 χιλιάδων, ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη ΧU30 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 1.933 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων Προαίρεσης στο Δείκτη ΧU030 και S&P 500 για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκε ζημιά Ευρώ 261 χιλιάδων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 οι ανοιχτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 320 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8C , πώληση 2.010 ΣΜΕ στον δείκτη ΒUX0812 και πώληση 3.440 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 Feb 2008.

Σημειώνεται, ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί το λογιστικό χειρισμό της αντιστάθμισης (hedge accounting) όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39.

#### 4. Τμηματική γεωγραφική ανάλυση

Γεωγραφικός τομέας είναι κάθε διακριτό μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρίας μέσα σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον, ο οποίος υπόκειται σε κινδύνους και αποδόσεις που διαφέρουν από άλλα οικονομικά περιβάλλοντα.

Η εταιρία δραστηριοποιείται αποκλειστικά στις επενδύσεις σε κινητές αξίες και κατά συνέπεια δεν παρουσιάζει τμηματική ανάλυση κατά επιχειρηματικό τομέα.

Κατά γεωγραφική κατάτμηση η ανάλυση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, καθώς και των αποτελεσμάτων περιόδου της εταιρίας έχει ως εξής :

31.12.2007	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	21.647	45.918	7.616	-	2.797	-	3.213	3.996	8.910	655	284	-	95.036
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	21.647	45.918	7.616	-	2.797	-	3.213	3.996	8.910	655	284	-	<b>95.036</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	4.556	-	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.717
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	=
Σύνολο υποχρεώσεων	4.556	-	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.717</b>

<b>31.12.2006</b>	Ελλάδα	Τουρ- κία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλγαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
<b>Ενεργητικό</b>													
Στοιχεία													
Ενεργητικού ανά χώρα	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	83.594
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Σύνολο Ενεργητικού	17.767	24.505	15.860	1.463	2.523	2.857	4.643	1.130	10.896	-	1.290	660	<b><u>83.594</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>													
Υποχρεώσεις ανά χώρα	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	2.342
Μη κατανεμηθέντα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο υποχρεώσεων	2.092	53	-	-	-	-	153	-	-	-	44	-	<b><u>2.342</u></b>

<b>31.12.2007</b>	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-2.712	16.260	4.220	18	73	-113	889	2.383	4.270	62	71	4	<b>25.425</b>
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>25.425</b>
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-7.730</b>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>17.695</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-275</b>
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>17.420</b>
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-752</b>
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>16.668</u></b>

<b>31.12.2006</b>	Ελλάδα	Τουρκία	Ρωσία	Τσε- χία	Ουγγα- ρία	Πολω- νία	Ρουμα- νία	Βουλ- γαρία	Αίγυπ- τος	Αγγλία	Αμερι- κή	Λοιπές Χώρες	Σύνολο
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	4.484	-1.003	5.638	269	898	-160	1.065	107	1.032	118	1.099	-	13.547
Σύνολο Επενδυτικών Εσόδων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>13.547</b>
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων- μη κατανεμηθέντων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.838</b>
Λειτουργικό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>8.709</b>
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-844</b>
Κέρδος προ φόρων	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>7.865</b>
Φόροι	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-720</b>
Κέρδος μετά από φόρους	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b><u>7.145</u></b>

## 5. Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας πρότεινε στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2006 ποσού Ευρώ 0,30 ανά μετοχή. Το συνολικό μέρισμα ανήλθε σε ευρώ 4.902.432 και εγκρίθηκε ομόφωνα από την Ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας, της 11<sup>ης</sup> Μαΐου 2007. Δικαιούχοι του μερίσματος είναι οι μέτοχοι μετά το πέρας της συνεδρίασης του ΧΑ στις 15 Μαΐου 2007. Από τις 16 Μαΐου 2007, ημέρα αποκοπής δικαιώματος μερίσματος, η μετοχή διαπραγματεύεται στο ΧΑ χωρίς το δικαίωμα μερίσματος χρήσεως 2006. Το μέρισμα άρχισε να καταβάλλεται από τις 23 Μαΐου 2007.

Η εταιρία, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία και τις αρχές των ΔΠΧΠ, αναγνωρίζει την υποχρέωσή της από μερίσματα την ημερομηνία έγκρισής τους από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας προτείνει για τη χρήση 2007 διανομή μερίσματος ποσού Ευρώ 0,38 ανά μετοχή. Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 6. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές απαιτήσεις σε εύλογη αξία, μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης.

Το χαρτοφυλάκιο της GLOBAL Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης AEXX περιελάμβανε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και στις 31 Δεκεμβρίου 2006, σε εύλογες αξίες τα εξής:

### I. Μετοχές

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Μετοχές Ελλάδας	8.218	15.341
Μετοχές Βουλγαρίας	3.996	1.130
Μετοχές Πολωνίας	-	2.764
Μετοχές Ρουμανίας	3.213	4.449
Μετοχές Ουγγαρίας	2.331	1.930
Μετοχές ΗΠΑ	2.916	4.705
Μετοχές Αγγλίας	4.258	7.478
Μετοχές Ρωσίας	1.424	5.825
Μετοχές Τσεχίας	-	1.463
Μετοχές Γερμανίας	-	660
Μετοχές Αιγύπτου	7.862	7.814
Μετοχές Τουρκίας	31.209	14.949
<b>Σύνολο-I</b>	<b>65.427</b>	<b>68.508</b>

Οι μετοχές παρουσιάζονται ανά χώρα στην οποία είναι εισηγμένες/διαπραγματεύονται.

## II. Ομολογίες

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αίγυπτος	-	754
Τουρκία	9.814	6.850
Λουξεμβούργο	307	-
Μη διαπραγματεύσιμη Ομολογία	59	-
<b>Σύνολο-II</b>	<b>10.180</b>	<b>7.604</b>

Οι ομολογίες παρουσιάζονται ανά χώρα στην οποία είναι εισηγμένες/διαπραγματεύονται.

## III. Μερίσματα εισπρακτέα

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αιγύπτου	32	78
Ελλάδας	-	34
Ρωσίας	32	55
Ρουμανίας	-	40
<b>Σύνολο-III</b>	<b>64</b>	<b>207</b>

Τα μερίσματα παρουσιάζονται ανά χώρα στην οποία είναι εισηγμένες/διαπραγματεύονται οι αντίστοιχες μετοχές.

## IV. Λοιπά Στοιχεία

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Λοιπά Χρημ/κα Στοιχεία Ενεργητικού /Forward's	20	-
<b>Σύνολο-IV</b>	<b>20</b>	<b>-</b>

<b><u>Σύνολο I+II+III+IV</u></b>	<b>75.691</b>	<b>76.319</b>
----------------------------------	---------------	---------------

## 7. Διαθέσιμα

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Καταθέσεις όψεως και ταμείο σε ευρώ	1.317	2.284
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ευρώ	6.600	-
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	4.796	2.125
Καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας σε ξένο νόμισμα	1.838	1.343
<b>Σύνολο</b>	<b>14.551</b>	<b>5.752</b>

## 8. Δεσμευμένες Καταθέσεις

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Κατάθεση σε Λογ/μο Περιθωρίων Ασφάλισης	2.336	98
<b>Σύνολο</b>	<b>2.336</b>	<b>98</b>

## 9. Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού / Παράγωγα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις σε εύλογη αξία, μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης.

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward)	179	97
<b>Σύνολο</b>	<b>179</b>	<b>97</b>

<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2007	Τεμάχια 31/12/2007	Ονομαστική Αξία 31/12/2007	Εύλογη Αξία 31/12/2007
FORWARD Sale RON/EURO 281207-110108	6.000.000	-1.663.109,46	-2.465,40
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	7.000.000	-4.076.878,28	-55.657,72
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	3.800.000	-2.213.162,49	-30.214,19
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	5.000.000	-2.912.055,91	-39.755,51
FORWARD Sale TRY/EURO 131207-040108	4.000.000	-2.329.644,73	-31.804,41
FORWARD Sale TRY/EURO 141207-040108	8.000.000	-4.659.289,46	-22.777,51
FORWARD Sale TRY/EURO 171207-040108	4.500.000	-2.620.850,32	-17.236,62
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	5.500.000	-3.203.261,50	6.548,61
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	6.000.000	-3.494.467,09	7.143,94
FORWARD Sale TRY/EURO 271207-090108	6.000.000	-3.494.467,09	7.143,94
<b>Σύνολο</b>		<b>-30.667.186,33</b>	<b>-179.074,87</b>

<b>ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b> (όλα τα ποσά είναι σε Ευρώ)			
Forwards 31/12/2006	Τεμάχια 31/12/2006	Ονομαστική Αξία 31/12/2006	Εύλογη Αξία 31/12/2006
FORWARD Sale TRY/EURO 201206-050107	5.000.000	-2.682.403,43	-53.128,56
FORWARD Sale USD/EURO 121206-090107	2.000.000	-1.518.602,89	-10.003,50
FORWARD Sale USD/EURO 181206-090107	4.000.000	-3.037.205,77	9.586,87
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4.000.000	-3.037.205,77	-16.427,35
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	2.000.000	-1.518.602,89	-8.213,68
FORWARD Sale USD/EURO 201206-090107	4.500.000	-3.416.856,49	-18.480,76
<b>Σύνολο</b>		<b>15.210.877,24</b>	<b>-96.666,98</b>

## 10. Λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις

Οι λοιπές τρέχουσες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν : α) αμοιβή διαχείρισης, και β) πρόβλεψη ετήσιας αμοιβής απόδοσης χαρτοφυλακίου.

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου	4.006	1.761
Μερίσματα Πληρωτέα	9	8
Λοιπά	51	148
<b>Σύνολο</b>	<b>4.066</b>	<b>1.917</b>

### α) Σύμβαση Διαχείρισης

Η Εταιρία έχει υπογράψει την από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» με την εταιρία «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Ανώνυμη Εταιρία Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».

Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών στην Εταιρία σχετικά με το σύνολο του χαρτοφυλακίου της. Το Διοικητικό Συμβούλιο της 18<sup>ης</sup> Απριλίου 2007 ενέκρινε την τροποποίηση της σύμβασης και την ανανέωση της ισχύος της εως την τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012, με την επιφύλαξη των ισχύοντων σύμφωνα με την παράγραφο 5 του άρθρου 32 του ν.3371/2005. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 11<sup>ης</sup> Μαΐου 2007 ενέκρινε παμψηφεί σύμφωνα με το ν. 3371/2005 την από 18.04.2007 τροποποίηση της σύμβασης διαχείρισης μεταξύ της εταιρίας και της GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ και την ανανέωση ισχύος της εως την τακτική γενική συνέλευση της εταιρίας που θα λάβει χώρα το έτος 2012.

Η σύμβαση αυτή μπορεί να καταγγελθεί οποτεδήποτε από την Εταιρία, μετά από έγγραφη καταγγελία. Η καταγγελία επιφέρει τα αποτελέσματά της εντός δέκα πέντε (15) ημερών από τη λήψη της από το άλλο συμβαλλόμενο μέρος αλλά κατ' εξαίρεση άμεσα, εφόσον η καταγγελία είναι προς το συμφέρον των επενδυτών. Η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλλει στην «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» οποιαδήποτε τυχόν οφειλόμενη αμοιβή, έξοδα ή δαπάνες εντός τριών ημερών από την ημερομηνία καταγγελίας.

Ως προς την αμοιβή της «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», ο όρος 11 της πιο πάνω σύμβασης μαζί με την από 23.12.2002 Διευκρινιστική Πράξη αυτής, αναφέρει τα εξής:

- Η Εταιρία θα καταβάλει στη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», μικτή προμήθεια που θα ισούται, για μεν τα πρώτα πενήντα εκατομμύρια (50.000.000) ευρώ με το 2% ετησίως επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) στο τέλος κάθε τριμήνου, για δε τα λοιπά με το 1,5% επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) καταβαλλόμενα ανά τρίμηνο, στην αρχή του επομένου τριμήνου από αυτό επί του οποίου υπολογίσθηκε η καθαρή αξία των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας κατά τα ανωτέρω.

- Επίσης η Εταιρία θα καταβάλλει εφ' άπαξ στη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» προμήθεια που θα ισούται με το 20% επί της απόδοσης του Χαρτοφυλακίου που υπερβαίνει την απόδοση του έντοκου γραμματίου του Ελληνικού Δημοσίου ετήσιας διάρκειας στην αρχή εκάστου έτους. Η απόδοση του Χαρτοφυλακίου ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας (net asset value) κατά την πρώτη και τελευταία εργάσιμη ημέρα κάθε λογιστικού έτους. Εφ' όσον η διαφορά αυτή προσδιοριζόμενη ως ποσοστό επί της καθαρής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας την πρώτη εργάσιμη ημέρα του έτους είναι μεγαλύτερη από την απόδοση των εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου σε δραχμές/Ευρώ κατά την ίδια ημέρα, τότε ή «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» θα λαμβάνει ως έκτακτη αμοιβή το είκοσι επί τοις εκατό (20%) του ποσού κατά το οποίο η ως άνω διαφορά υπερβαίνει την αύξηση του Χαρτοφυλακίου εάν αυτή υπολογιζόταν με την απόδοση των ΕΓΕΔ ετήσιας διάρκειας κατά τα ανωτέρω. Το ποσό της αμοιβής αυτής θα εισπράττεται αμέσως μετά την έκδοση των ελεγμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας από τους Ελεγκτές της Εταιρίας χωρίς καμία απολύτως παρατήρηση ή επιφύλαξη.
- Ρητά δηλούται ότι, πέραν των ανωτέρω, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» δεν δικαιούται οιασδήποτε άλλης αμοιβής σε σχέση με την παροχή των υπηρεσιών που περιγράφονται στην παρούσα σύμβαση, ούτε αποζημίωσης για τις αμοιβές και λοιπά κόστη που θα καταβάλει στους εργαζομένους της (με σχέση εξαρτημένων ή ανεξάρτητων υπηρεσιών), τους οποίους παραχωρεί λόγω δανεισμού στην Εταιρία.

#### Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών

Η Εταιρία έχει επίσης συνάψει την από 13.03.2002 «Συμπληρωματική σύμβαση υποστήριξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών» με τη «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.». Με την πιο πάνω σύμβαση προβλέπεται, στα πλαίσια της υπάρχουσας «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου», η παροχή από την «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» υπηρεσιών πλήρους γραμματειακής υποστήριξης και άλλης υποστήριξης καλύπτοντας το μεγαλύτερο μέρος των αναγκών της Εταιρίας σε ανθρώπινο δυναμικό και μηχανογραφικό και λοιπό υλικό.

Ειδικότερα, η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.» ανέλαβε να παρέχει στην Εταιρία υποστήριξη για τις ακόλουθες υπηρεσίες/θέματα:

- Υπηρεσία μετοχολογίου
- Υπηρεσία εταιρικών ανακοινώσεων
- Υπηρεσία εξυπηρέτησης μετόχων
- Γραμματειακή υποστήριξη
- Οικονομικές και Διοικητικές υπηρεσίες
- Αναλύσεις

Η «GLOBAL ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.», σύμφωνα με την ανωτέρω σύμβαση, είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για την καταβολή του συνόλου των αμοιβών, φόρων, ασφαλιστικών εισφορών, αποζημιώσεων και κάθε άλλου είδους δαπανών του προσωπικού που θα απασχολείται. Η Εταιρία συμφωνήθηκε ότι δεν οφείλει την καταβολή οποιουδήποτε ποσού σχετικά με την Σύμβαση Υποστήριξης και Παροχής Λοιπών Υπηρεσιών. Η συμπληρωματική σύμβαση λύνεται

αυτοδικαίως με την λύση, για οποιοδήποτε λόγο, της «Σύμβασης Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου».

### β) Συμβάσεις παρακαταθήκης- θεματοφυλακής

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σύμβαση παρακαταθήκης (ονομαζόμενης ως «θεματοφυλακής») με την Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias A.E. και πρόσθετη πράξη με ημερομηνία 21.03.2002 με τις οποίες συμφωνείται η παροχή υπηρεσιών παρακαταθήκης προς την Εταιρία έναντι αμοιβής η οποία αποτελείται από το σύνολο (α) μίας ποσόστωσης επί της αξίας των κινητών αξιών κατά το τέλος κάθε μήνα και (β) ενός πάγιου κόστους συναλλαγής, ετησίως υπολογιζόμενη επί της αξίας του χαρτοφυλακίου που βρίσκεται σε φύλαξη της τράπεζας κατά την τελευταία ημέρα του μήνα. Η αμοιβή της τράπεζας έχει συμφωνηθεί να είναι πληρωτέα μηνιαία.

Η Σύμβαση είναι αορίστου διάρκειας και μπορούν να την καταγγείλουν εγγράφως τα συμβαλλόμενα μέρη.

## 11. Φόροι

Σύμφωνα με την παρ.4 του άρθρου 15, του Ν. 3522/2006, οι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου υποχρεούνται να καταβάλλουν φόρο, ο συντελεστής του οποίου ορίζεται σε 10% επί του εκάστοτε ισχύοντος επιτοκίου παρέμβασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (επιτοκίου αναφοράς),προσαυξημένου κατά 1 ποσοστιαία μονάδα, και υπολογίζεται επί του εξαμηνιαίου μέσου όρου των επενδύσεων τους,πλέον διαθεσίμων σε τρέχουσες τιμές. Σε περίπτωση μεταβολής του Επιτοκίου Αναφοράς, η προκύπτουσα νέα βάση υπολογισμού του φόρου ισχύει από την πρώτη ημέρα του επόμενου της μεταβολής μήνα. Με την καταβολή αυτού του φόρου εξαντλείται η φορολογική υποχρέωση της εταιρίας και των μετόχων.

### Φόροι πληρωτέοι

	<b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>31 Δεκεμβρίου 2006</b>
Φόρος Ενεργητικού	225	120
Φόρος πώλησης μετοχών εξωτερικού	22	13
Φόρος παραγωγών	-	42
Λοιποί Φόροι	1	-
<b>Σύνολο</b>	<b>248</b>	<b>175</b>

## 12. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η διαπραγματεύσή τους άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11<sup>ης</sup> Μαΐου 2007, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 και επόμενα του

κ.ν.2190/1920, και το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 18 Μαΐου 2007 αποφάσισε ότι στο χρονικό διάστημα από 29/05/2007 έως 11/05/2008 η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 7€ ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η εταιρία κατείχε 642.308 ίδιες μετοχές, που αντιστοιχούν στο 3,93 % του συνόλου των μετοχών.

### 13. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή, η οποία ολοκληρώθηκε την 27<sup>η</sup> Σεπτεμβρίου 2004 (Απόφαση έκτακτης Γενικής Συνέλευσης μετόχων της 12/7/2004) με την έκδοση 4.085.360 νέων μετοχών σε τιμή μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας κατά Ευρώ 0,22. Η εν λόγω διαφορά μειώθηκε κατά Ευρώ 858 χιλιάδες, τα οποία αφορούσαν τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που είχαν κεφαλαιοποιηθεί στο παρελθόν και αποσβένονταν τμηματικά σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής νομοθεσίας. Μετά την προαναφερθείσα μείωση η διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ανέρχεται σε Ευρώ 41 χιλιάδες.

### 14. Τακτικό Αποθεματικό

Η εταιρία σχημάτισε τακτικό αποθεματικό βάσει των διατάξεων του Ν. 3371/2005, που αντικατέστησε το Ν.1969/91, περί Εταιριών Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου. Το ποσό αυτό ανέρχεται σε Ευρώ 834 χιλιάδες, ήτοι ποσοστό 5% επί των καθαρών κερδών της χρήσεως 2007 μετά από φόρους.

### 15. Κέρδος – Ζημία μετά από φόρους

Τα συνολικά κέρδη (πραγματοποιηθέντα και αποτιμησιακά) μετά από φόρους την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονται σε Ευρώ 16.668 χιλιάδες. Η υπεραξία αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 ανήλθε σε Ευρώ 10.255 χιλιάδες (αποτιμησιακά κέρδη).

### 16. Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ

Τα κέρδη ανά μετοχή στις 31/12/2007 και στις 31/12/2006 ανέρχονται σε Ευρώ 1,03 και Ευρώ 0,44 αντίστοιχα και υπολογίζονται ως εξής:

	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Κέρδος-ζημία μετά από φόρους	16.668	7.145
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	16.167.721	16.341.440
<b>Βασικά και μειωμένα Κέρδη ανά Εκδοθείσα μετοχή σε Ευρώ</b>	<b>1,03</b>	<b>0,44</b>

### 17. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Συνδεδεμένο μέρος θεωρείται εκείνο το οποίο έχει τη δυνατότητα να ελέγχει ή να εξασκεί σημαντική επιρροή στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές αποφάσεις που λαμβάνει η εταιρία. Βάσει του παραπάνω ορισμού η εταιρία Global Διαχείριση

Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ είναι συνδεδεμένο μέρος, καθώς της έχει ανατεθεί η διαχείριση του ενεργητικού της εταιρίας βάσει της από 13.03.2002 «Σύμβαση Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου» (βλέπε σημείωση 10). Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24 έχουν ως εξής : Α) Αμοιβή διαχείρισης και αμοιβή απόδοσης χαρτοφυλακίου Ευρώ 5.189 χιλιάδες (2006: Ευρώ 2.837 χιλιάδες) β) Υποχρέωση προς Global Διαχείριση Κεφαλαίων ΑΕΠΕΥ Ευρώ 4.006 χιλιάδες (2006.: Ευρώ 1.761 χιλιάδες).

Δεν υπήρχαν συναλλαγές με μέλη της Διοίκησης.

## 18. Άλλες πληροφορίες

α) Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002. Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί για τις χρήσεις 2003,2004,2005 και 2006, συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Λόγω όμως του ειδικού φορολογικού καθεστώτος στο οποίο υπάγεται δεν προβλέπεται να υπάρχει σημαντική επιβάρυνση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας από μελλοντικό φορολογικό έλεγχο.

β) Δεν υπάρχουν υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.

γ) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

δ) Η εταιρία απασχολεί 1 άτομο στο τέλος της τρέχουσας περιόδου.

Άτομα	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2006
Μισθωτοί	1	1

	1.1 – 31.12.2007	1.1 – 31.12.2006
Μισθοί	26	27
Κοινωνικές Επιβαρύνσεις	7	7
Συνολικό κόστος	33	34

Δεν κρίθηκε αναγκαίος ο σχηματισμός πρόβλεψης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19 που αφορά παροχές σε εργαζόμενους, διότι η εταιρία απασχολεί μόνον ένα εργαζόμενο ως εσωτερικό ελεγκτή.

## 19. Μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων Γεγονότα

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μεταγενέστερα των Οικονομικών Καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007, που να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΠΡΟΣ ΤΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
της  
GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ  
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΤΗΣ 6<sup>ης</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ  
(1η Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007)**

Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2007 ήταν μια χρονιά έντονων αντιθέσεων και διακυμάνσεων για τις παγκόσμιες μετοχικές αγορές. Η υπέρμετρη αισιοδοξία σχετικά με την δυναμική της Αμερικανικής οικονομίας και οι ισχυροί ρυθμοί ανάπτυξης τόσο στις Αναδυόμενες αγορές όσο και στην Ευρώπη ώθησαν πολλά από τα χρηματιστήρια της περιοχής μας σε νέα ιστορικά υψηλά. Ταυτόχρονα όμως, η ταχύτατη επιδείνωση της Αμερικανικής αγοράς ακινήτων και η κρίση ρευστότητας που δημιούργησε η αθέτηση αποπληρωμής μεγάλου ποσοστού στεγαστικών δανείων χαμηλής εξασφάλισης είχαν τραγικές συνέπειες για τις αγορές στο τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Το ενδεχόμενο μιας έντονης διόρθωσης στην Αμερικανική αγορά ακινήτων ήταν κάτι που πολλοί αναλυτές είχαν προβλέψει. Αντιθέτως, το μέγεθος και η ευρεία γεωγραφική εξάπλωση της επιδημίας των δανείων χαμηλής εξασφάλισης - μέσω μοχλευμένων παράγωγων προϊόντων- ήταν ένα σενάριο που λίγοι είχαν αντιληφθεί. Οι άμεσες συνέπειες αυτού του προβλήματος ήταν ταπεινωτικές ζημιές για τα μεγαλύτερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα του πλανήτη και μια κρίση εμπιστοσύνης, που τελικά μεταφράστηκε σε μειωμένη διάθεση ανάληψης επενδυτικού κινδύνου.

Για τις Αναδυόμενες αγορές, το 2007 ήταν η πέμπτη κατά σειρά θετική χρονιά. Βασικοί παράγοντες ανόδου ήταν οι εντονότεροι ρυθμοί ανάπτυξης, που άρα δικαιολογούν και υψηλότερες αποτιμήσεις, και η σχετικά χαμηλή συμμετοχή των Αναδυόμενων Αγορών στα διεθνή μετοχικά χαρτοφυλάκια. Τέλος, κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου, περίοδος έντονα πτωτική για τις ανεπτυγμένες αγορές, επικράτησε η θεωρία της απόσχισης (decoupling theory)- η πεποίθηση δηλαδή ότι οι αναδυόμενες οικονομίες και κατ'επέκταση τα χρηματιστήριά τους μπορούν να αναπτύξουν τη δική τους δυναμική και να αυτονομηθούν από τα αντίστοιχα Δυτικά. Χαρακτηριστική απόδειξη των παραπάνω η ίδια η πορεία των αγορών. Ο δείκτης MSCI των Αναδυόμενων Αγορών σημείωσε άνοδο 23,5% σε όρους Ευρώ, υπεραποδίδοντας σημαντικά των δεικτών MSCI Europe (0,4%) και MSCI N.America (-4,4%).

Πιο αναλυτικά, η Τουρκία παρουσίασε άνοδο 42% η οποία αποτελεί την καλύτερη απόδοση μεταξύ των κύριων αγορών μας. Η υπό-απόδοσή της το 2006, η επίλυση των σημαντικών πολιτικών προβλημάτων, η καλή πορεία της οικονομίας καθώς και η στροφή της Τουρκικής Κεντρικής Τράπεζας προς μια χαλαρότερη νομισματική πολιτική ήταν οι κύριοι άξονες της καλής αυτής πορείας.

Η Ρωσία μετά από ένα διστακτικό ξεκίνημα το 2007 λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας σχετικά με τη διαδοχή του Προέδρου Πούτιν, επανήλθε σε ανοδική πορεία το δεύτερο μισό του έτους. Οι κύριοι παράγοντες της ανόδου ήταν η ευρεία αύξηση της τιμής του πετρελαίου, και η επίλυση της πολιτικής αβεβαιότητας- με πολιτικούς του στενού κυβερνητικού περιβάλλοντος να εναλλάσσουν ρόλους στους κυβερνητικούς θώκους, διατηρώντας ουσιαστικά αμετάβλητο το πολιτικό και οικονομικό status quo.

Η Αίγυπτος παρουσίασε ακόμα μια χρονιά θετικών αποδόσεων αντανακλώντας τη πολύ καλή μακροοικονομική εικόνα της χώρας -ειδικότερα στο δεύτερο εξάμηνο του έτους- και την αυξανόμενη εταιρική κερδοφορία. Η αλματώδης αύξηση της τιμής του πετρελαίου έχει δημιουργήσει άπλετη ρευστότητα μεταξύ των επενδυτών του Κόλπου, ενώ σε αντίθεση με το παρελθόν, ολοένα και μεγαλύτερο κομμάτι αυτής της ρευστότητας επανεπενδύεται στην ευρύτερη περιοχή της Μ. Ανατολής. Ταυτόχρονα, το ενδιαφέρον καθώς και η ενεργοποίηση νέων Δυτικών θεσμικών επενδυτών στην περιοχή σημείωσε εμφανή άνοδο το 2007.

Στην Κεντρική Ευρώπη, παρατηρήσαμε για μια ακόμα φορά σημαντική διαφοροποίηση των αποδόσεων μεταξύ των αγορών, που αντανακλά και τα ξεχωριστά μακροοικονομικά χαρακτηριστικά της κάθε χώρας. Η Πολωνία φαίνεται να «πληρώνει» τα τέσσερα χρόνια συνεχούς υπέρ-απόδοσης, ενώ η Ουγγαρία πιάστηκε υπό το βάρος του προγράμματος λιτότητας που εφαρμόζει η κυβέρνηση. Την καλύτερη απόδοση παρουσίασε η Τσεχία, αντανακλώντας ωστόσο την εξαιρετική πορεία μικρού αριθμού δεικτοβαρών μετοχών.

Τέλος στα Βαλκάνια, το 2007 ήταν χρονιά ορόσημο για τη Ρουμανία και Βουλγαρία αφού οι δύο Βαλκανικές χώρες έγιναν μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όπως ήταν αναμενόμενο, οι αγορές αυτές συνέχισαν να κινούνται ανοδικά κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου, καταγράφοντας όμως σημαντικές απώλειες στο τέλος του έτους λόγω μακροοικονομικών ανησυχιών.

Η ποσοστιαία σύνθεση του Χαρτοφυλακίου της Global Επενδυτικά Κεφάλαια Νέας Ευρώπης AEEEX σε τιμές 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής :

<b>ΜΕΤΟΧΕΣ</b>	<b>70,34%</b>
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών	8,83%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Μόσχας	1,53%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Βουδαπέστης	2,51%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (Μετοχές Ρωσικών εταιριών, ADRs)	3,14%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Βουκουρεστίου	3,45%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Σόφιας	4,30%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (Μετοχές Ρωσικών και Αιγυπτιακών εταιριών, ADRs)	4,58 %
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Αλεξάνδρειας και του Καΐρου	8,45%
Μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης	33,55%
<b>ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>	<b>10,94 %</b>
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ</b>	<b>18,72 %</b>

Στην παρούσα Έκθεση επισυνάπτονται οι Πίνακες Επενδύσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 με ανάλυση της διάρθρωσης του χαρτοφυλακίου κατά είδος, μέση τιμή κτήσεως, ποσότητα, και αξία σε χρηματιστηριακή τιμή της 31/12/2007.

Η Εταιρία διαθέτει καταθέσεις σε συνάλλαγμα οι οποίες αναλύονται ως εξής:

Αιγυπτιακή Λίρα (EGP)	353.094,60 (Ευρώ 43.728,51)
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	425.592,59 (Ευρώ 217.605,38)
Κορώνα Τσεχίας (CZK)	440.019,69 (Ευρώ 16.524,70)
Δολλάρια ΗΠΑ (USD)	4.943.555,80 (Ευρώ 3.359.042,05)
Φιορίνι Ουγγαρίας (HUF)	195,193,629,40 (Ευρώ 769.296,61)
Ζλότι Πολωνίας (PLN)	180.452,25 (Ευρώ 50.216,29)
Λίρα Τουρκίας (TRY)	6.586.381,05 (Ευρώ 3.835.981,98)
Λέι Ρουμανίας (RON)	854.613,56 (Ευρώ 236.885,99)
Λίρα Αγγλίας (GBP)	725.60 (Ευρώ 989,36)

Οι καταθέσεις συναλλάγματος σε HUF περιλαμβάνουν ποσό 36.180.000,00 HUF (Ευρώ 142.592,52) και οι καταθέσεις συναλλάγματος σε TRY περιλαμβάνουν ποσό 3.010.000,00 TRY (Ευρώ 1.753.057,66). Τα παραπάνω ποσά έχουν απεικονισθεί στον Ισολογισμό στις δεσμευμένες καταθέσεις και αφορούν σε περιθώριο ασφάλισης για Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) Ουγγαρίας και Τουρκίας αντίστοιχα.

Η Εταιρία δεν διαθέτει ακίνητα και δεν έχει υποκαταστήματα.

Η Εταιρία κατά τη διάρκεια της χρήσης προέβει στη χρήση Παραγώγων Χρηματοοικονομικών προϊόντων βασικά για λόγους αντιστάθμισης κινδύνων από τις επενδύσεις σε μετοχές αλλά και για αποτελεσματική διαχείριση όπου έκρινε σκόπιμο.

Για λόγους αντιστάθμισης (hedging) του συναλλαγματικού κινδύνου από τις επενδύσεις της σε Λίρες Τουρκίας και Ρουμανικό Λέϊ, προέβει σε προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forwards) με τη χρήση OTC παραγώγων, τα οποία αποτιμούνται με το κλείσιμο των συγκεκριμένων θέσεων και με την τιμή fixing της ισοτιμίας Ευρώ/Λίρα Τουρκίας και Ευρώ/Ρουμανικό Λέϊ.

Επίσης πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ στα παρακάτω χρηματιστήρια:

- στο Χρηματιστήριο Παραγώγων Αθηνών (ΧΠΑ) σε ΣΜΕ του FTSE/ASE20 (τα οποία αποτιμούνται σε καθημερινή βάση) με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη FTSE20 και την αποτελεσματική διαχείριση .

- Στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης (Budapest Stock Exchange) σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη BUX, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη BUX και την αποτελεσματική διαχείριση.
- Αντίστοιχα στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης (Istanbul Stock Exchange) διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) στο δείκτη XU300, με σκοπό τη βραχυπρόθεσμη οικονομική αντιστάθμιση του κινδύνου από τις επενδύσεις σε μετοχές του Δείκτη XU30 και την αποτελεσματική διαχείριση.
- Επιπλέον διενεργήθηκαν συναλλαγές σε Δικαιώματα Προαίρεσης (Options) στους δείκτες XU030 και S&P 500 με στόχο την οικονομική αντιστάθμιση κινδύνου του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

Τα αποτελέσματα από τη χρήση των προαναφερόμενων Παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων κατά τη διάρκεια του έτους είναι τα εξής:

Από τη χρήση των Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης (ΣΜΕ) του FTSE20 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκαν ζημίες ποσού Ευρώ 78 χιλιάδων. Από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη BUX στο Χρηματιστήριο Βουδαπέστης πραγματοποιήθηκε για την ίδια περίοδο κέρδος Ευρώ 2 χιλιάδων , ενώ από τη χρήση ΣΜΕ του δείκτη XU030 Τουρκίας πραγματοποιήθηκαν κέρδη Ευρώ 1.933 χιλιάδων.

Από τη χρήση Δικαιωμάτων προαίρεσης στο δείκτη XU030 και S&P 500 για την περίοδο 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2007 πραγματοποιήθηκε ζημιά ποσού Ευρώ 261 χιλιάδων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 οι ανοικτές θέσεις σε παράγωγα αφορούσαν σε πώληση 320 ΣΜΕ στον δείκτη FTASE8C, πώληση 2.010 ΣΜΕ στον δείκτη BUX0812 και πώληση 3.440 ΣΜΕ στον δείκτη ISE 30 Feb 2008..

Η ευαισθησία της αξίας του χαρτοφυλακίου σε μεταβολές των υποκείμενων αξιών των Παραγώγων Χρηματοοικονομικών Προϊόντων που χρησιμοποιούνται έχει ως εξής:

Παράγωγα κατά την 31.12.2007	Τεμάγια	Λήξη	Τιμή 31.12.2007	Ημέρες	Delta	Gamma
FTASE8C	-320	21/03/2008	2.752,48	81	-1.00	0.00
BUX0812	-2.010	19/12/2008	26.235,63	354	-1.00	0.00
XU030	-3.440	29/02/2008	70.,4573	60	-1.00	0.00
					<b>Delta</b>	<b>Gamma</b>
Συντελεστές Ευαισθησίας Παραγώγων (Αξία σε Ευρώ)					-20.598.384,95	0.00
Συντελεστές Ευαισθησίας Μετοχικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)					65.427.339,82	0.00
					<b>Delta</b>	<b>Gamma</b>
<b>Συντελεστές Ευαισθησίας Συνολικού Χαρτοφυλακίου (Αξία σε Ευρώ)</b>					<b>44.828.954,87</b>	<b>0.00</b>

Η Εταιρία χρησιμοποιεί σύγχρονο πρόγραμμα (SYSTEMIC) για τον υπολογισμό των στοιχείων των Χρηματοοικονομικών Πραγμάτων και για τη διαχείριση των κινδύνων του χαρτοφυλακίου της, σύμφωνα με την απόφαση 3/378/14.4.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Τα επενδυτικά όρια που τηρούνται σχετικά με τη χρήση των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και τίτλων επιλογής είναι αυτά που ορίζουν α) ο Νόμος 3371/2005 όπως ισχύει και β) η απόφαση 3/378/14.4.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η ακολουθούμενη μέθοδος για τη μέτρηση της δυνητικής ζημιάς (VAR) και των ελέγχων κόπωσης ( stress tests) είναι η Exponential η οποία θεωρείται και διεθνώς η πιο ενδεδειγμένη μέθοδος υπολογισμού των παραπάνω.

Τα Οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας στο τέλος της έκτης εταιρικής χρήσης 2007 έχουν ως εξής:

Τα Έσοδα Επενδύσεων ανέρχονται σε ευρώ 25,43 εκατ. και αναλύονται σε:

- Μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μετοχών εισηγμένων σε Χρηματιστήρια Εξωτερικού ύψους ευρώ 1,15εκατ.
- Τόκοι Ομολόγων εξωτερικού και λοιποί πιστωτικοί τόκοι (εσωτερικού και εξωτερικού) ύψους ευρώ 1,26 εκατ
- Κέρδη Χαρτοφυλακίου από αγοραπωλησίες Χρεογράφων Εσωτερικού και Εξωτερικού από αγοραπωλησίες ΣΜΕ και από συναλλαγματικές διαφορές από πώληση μετοχών ύψους 23,02 εκατ.

Το σύνολο των **Λειτουργικών Εξόδων** ανέρχεται σε ευρώ 7,73 εκατ και περιλαμβάνουν την ετήσια αμοιβή διαχείρισης, την πρόσθετη αμοιβή απόδοσης βάσει της από 13/3/2002 Σύμβασης Διαχείρισης όπως ισχύει, τις αμοιβές θεματοφυλακής εσωτερικού και εξωτερικού, τα έξοδα αγοραπωλησίας χρεογράφων εσωτερικού και εξωτερικού. και τα Άλλα έξοδα λειτουργίας.

Τα **Άλλα Έξοδα Λειτουργίας** ανέρχονται σε ευρώ 278 χιλιάδες και περιλαμβάνουν αμοιβές τρίτων (μετοχολογίου, ελεγκτών, δικηγόρων και λογιστών), συνδρομές (Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Χρηματιστήριο Αξιών κλπ), τακτικές αποδοχές (εσωτερικός ελεγκτής), ενοίκια, έξοδα δημοσίευσης και προβολής και λοιπές δαπάνες λειτουργίας.

Τα **Λειτουργικό κέρδος** της χρήσης σε ευρώ ανέρχεται σε ευρώ 17,70 εκατ. και μειώνεται κατά ευρώ 275 χιλιάδες από τα **Άλλα Χρηματοοικονομικά Έξοδα** (εκτός των συναλλαγματικών διαφορών από πώληση μετοχών που περιλαμβάνονται στα Κέρδη Χαρτοφυλακίου).

Το συνολικό **Κέρδος προ φόρων** ανέρχεται σε ευρώ 17,42 εκατομμύρια.

Τα **Καθαρά κέρδη** μετά από Φόρους του Νόμου 3371/2005 ποσού ευρώ 752 χιλιάδων ανέρχονται σε ευρώ 16,67 εκατομμύρια.

Τα **Κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή** ανέρχονται σε ευρώ 1,03.

Σε εφαρμογή του Ν. 2190/1920 αποφασίστηκε η δημιουργία τακτικού αποθεματικού ποσού ευρώ 833.405,07 το οποίο αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, που θα συγκληθεί σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό, **μέρισμα χρήσεως 2007 ευρώ 0,38 ανά μετοχή** και δεν υπόκειται σε παρακράτηση φόρου.

Η εσωτερική αξία της μετοχής στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχεται σε Ευρώ 5,69 και η Καθαρή Αξία του Ενεργητικού (NAV) ανέρχεται σε ευρώ 93.018.065,25 και η ετήσια σωρρευτική απόδοση της εσωτερικής αξίας ανέρχεται σε 21,26%.

Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 11<sup>ης</sup> Μαΐου 2007, ενέκρινε την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 και επόμενα του κ.ν.2190/1920, και το Διοικητικό Συμβούλιο κατά τη συνεδρίασή του στις 18 Μαΐου 2007 αποφάσισε ότι στο χρονικό διάστημα από 29/05/2007 έως 11/05/2008 η Εταιρία θα προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών με κατώτατη τιμή αγοράς € 1 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 7€ ανά μετοχή. Ο ανώτατος αριθμός μετοχών που θα αγοραστούν στο παραπάνω διάστημα δε θα υπερβαίνει το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που αντιστοιχεί σήμερα σε 1.634.144 μετοχές.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 η εταιρία κατείχε 642.308 ίδιες μετοχές συνολικού κόστους κτήσης Ευρώ 2.698.779,22 και ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 ανά μετοχή, που αντιστοιχούν στο 3,93% του συνόλου των μετοχών.

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά για την περίοδο 20 Φεβρουαρίου 2002-31 Δεκεμβρίου 2002 (1<sup>η</sup> εταιρική χρήση) από τη ΔΟΥ ΦΑΕΕ Αθηνών, η οποία εξέδωσε ειλικρινές φύλλο ελέγχου φορολογίας εισοδήματος για την ως άνω φορολογική περίοδο.

### **Προοπτικές για το 2008**

Το 2008 ξεκίνησε με τους χειρότερους οιωνούς για τις αγορές λόγω της αυξανόμενης πιθανότητας ύφεσης της Αμερικανικής οικονομίας. Η πτωτική τάση είναι πολύ πιθανόν να συνεχιστεί, αλλά εκτιμούμε ότι μέσα στο έτος θα δημιουργηθούν οι βάσεις για συνέχιση της ανοδικής πορείας των προηγούμενων ετών.

Όσον αφορά τις επιμέρους αγορές μας, η πορεία της Τουρκίας πιστεύουμε θα εξαρτηθεί σε πολύ μεγάλο βαθμό από την πορεία της οικονομίας, καθώς η χώρα βρίσκεται σε μια πολύ ευαίσθητη μακροοικονομική ισορροπία.

Χρηματιστηριακά πιστεύουμε ότι σημαντικά θέματα όπως η απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας και οι ιδιωτικοποιήσεις φαίνεται ότι θα κρατήσουν το ενδιαφέρον των επενδυτών σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι ελκυστικές αποτιμήσεις δημιουργούν αισιοδοξία για τις μέσο-μακροπρόθεσμες προοπτικές της Τουρκικής αγοράς.

Η Ρωσία φαίνεται ότι είναι λιγότερο ευάλωτη στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον λόγω της έντονης εσωτερικής δυναμικής που έχει αναπτύξει τα τελευταία χρόνια. Παρόλο που ο πληθωρισμός παραμένει το μεγάλο αγκάθι της οικονομίας, η Ρωσία έχει να επιδείξει δημοσιονομική πειθαρχία και ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης (8.1%

το 2007) που σε αντίθεση με το παρελθόν καρπώνεται μια ταχύτατα αναπτυσσόμενη μέση αστική τάξη.

Χρηματιστηριακά, η απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, αναμένουμε ότι θα αποτελέσουν τα σημαντικότερα επενδυτικά θέματα κατά το 2008.

Η Αιγυπτιακή αγορά προσφέρει έμμεση, αλλά ποιοτική, έκθεση στην αυξημένη ρευστότητα του Κόλπου και είναι μια από τις αγορές που έχει συγκριτικά τις καλύτερες πιθανότητες να υπεραποδώσει μεσοπρόθεσμα.

Για τις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης εκτιμούμε ότι σε μεγάλο βαθμό θα ακολουθήσουν τη πορεία των μεγάλων Ευρωπαϊκών αγορών.

Τέλος για τα Βαλκάνια, παραμένουμε αρκετά επιφυλακτικοί λόγω της αρνητικής μακροοικονομικής συγκυρίας. Εκτιμούμε όμως ότι η Ρουμανία και Βουλγαρία θα προσφέρουν σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες καθώς η προοπτική της Ευρωπαϊκής σύγκλησης δρα ως παράγων στήριξης της αγοράς, όπως ακριβώς συνέβη με τις χώρες της Κεντρικής Ευρώπης αλλά και με την Ελλάδα παλαιότερα.

### **Επεξηγηματική έκθεση**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 49.024.320,00 ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 16.341.440 κοινές ονομαστικές μετοχές

με ψήφο, ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ η κάθε μία. Οι μετοχές της «GLOBAL ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΝΕΑΣ ΕΥΡΩΠΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και η διαπραγμάτευσή τους άρχισε την 8<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2004.

**Σύμφωνα με το μετοχολόγιο της 31.12.2007 οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας είναι οι εξής:**

<b>Μέτοχοι</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Ποσοστό %</b>
GLOBAL FINANCE INTERNATIONAL LTD	1.299.400	7,95%
ΤΡΑΠΕΖΑ EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	1.208.330	7,39%
OLYMPIC INVESTMENTS INC	1.055.000	6,46%
PREMIER LTD	1.050.000	6,43%
THIXCLAY S.A.	1.000.000	6,12%
Λοιποί Μέτοχοι (με ποσοστό συμμετοχής <5%)	10.728.710	65,65%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.341.440</b>	<b>100,00%</b>

Το σύνολο των μετόχων της Εταιρείας, με στοιχεία 31.12.2007, ανέρχεται σε 937 φυσικά και 64 νομικά πρόσωπα.

Μετά τα ανωτέρω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε:

- Να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της 6<sup>ης</sup> εταιρικής χρήσης (1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2007 – 31 Δεκεμβρίου 2007)
- Να απαλλάξετε εμάς και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη για τα πεπραγμένα της χρήσης σύμφωνα με το Νόμο και το καταστατικό.

Αθήνα 14 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

ΦΩΚΙΩΝ ΚΑΡΑΒΙΑΣ

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ

### Εξέλιξη Εσωτερικής Αξίας Μετοχής από 29/12/2006 έως 31/12/2007

Η εξέλιξη της Εσωτερικής Αξίας της μετοχής από 29 Δεκεμβρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2007 έχει ως εξής:

Ημερομηνία	Εσωτερική Αξία Μετοχής
29/12/06	4,97
31/01/07	5,04
28/02/07	5,00
30/03/07	5,07
30/04/07	5,22
31/05/07	5,12
29/06/07	5,20
31/07/07	5,44
31/08/07	5,41
28/09/07	5,64
31/10/07	5,92
30/11/07	5,61
31/12/07	5,69

Επιπλέον, από 1 Ιανουαρίου 2007 έως 31 Δεκεμβρίου 2007 παρατίθεται διαγραμματική απεικόνιση της διακύμανσης της Χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής, σε σχέση με την Εσωτερική της Αξία.

